

0-793784

На правах рукописи  
ББК: 65.291.573  
П81

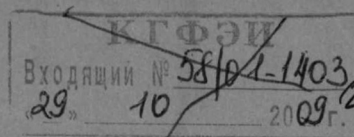
Пронина Ирина Валерьевна

ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНЫЙ КАПИТАЛ  
КАК ФАКТОР РОСТА  
СТОИМОСТИ КОМПАНИИ

08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Автореферат  
диссертации на соискание ученой  
степени кандидата экономических наук

Москва  
2009



Работа выполнена на кафедре «Оценка и управление собственностью» в ФГОУ ВПО «Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации».

Научный руководитель кандидат экономических наук, доцент  
Тазихина Татьяна Викторовна

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор  
Валдайцев Сергей Васильевич

кандидат экономических наук, доцент  
Косорукова Ирина Вячеславовна

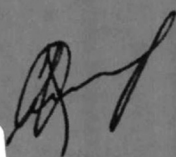
Ведущая организация ГОУ ВПО «Тамбовский государственный  
университет им. Г.Р.Державина»

Защита состоится «26» ноября 2009 г. в 10-00 часов на заседании совета по защите докторских и кандидатских диссертаций Д 505.001.02 при ФГОУ ВПО «Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации» по адресу: 125993, г. Москва, Ленинградский проспект, д.49, аудитория 406.

С диссертацией можно ознакомиться в диссертационном зале Библиотечно-информационного комплекса ФГОУ ВПО «Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации» по адресу: 125993, г. Москва, Ленинградский проспект, д.49, комн. 203.

Автореферат разослан «25» октября 2009 г. и размещен на официальном сайте ФГОУ ВПО «Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации»: [www.fa.ru](http://www.fa.ru)

Ученый секретарь совета Д 505.001.02,  
к.э.н., доцент



Е.Е.Смирнова

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КГУ



0000714691



## I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность темы исследования.** В условиях информационной экономики интеллектуальный капитал признается ведущим экономическим ресурсом, наличие и использование которого является основой деятельности любой компании и влияет на ее эффективное функционирование. Данные тенденции оказали воздействие на содержание факторов роста стоимости компании, особая роль среди которых стала принадлежать интеллектуальным ресурсам. Они позволяют максимизировать стоимость бизнеса, что в свою очередь является важнейшим показателем его эффективности. Именно поэтому проблема воздействия интеллектуального капитала на рост стоимости компании является весьма актуальной в настоящее время.

Рассматриваемый экономический ресурс имеет достаточно сложную структуру. Он включает в себя три основополагающих компонента (структурный, человеческий, клиентский капитал), каждый из которых обладает весьма специфичными свойствами и задачами. Вышеперечисленные компоненты интеллектуального капитала позволяют любой компании качественно преобразовывать окружающую ее среду, повышая свои ценностные характеристики (свою стоимость) и создавая добавленную стоимость.

Рост стоимости компании может быть осуществлен в результате реализации ряда финансово-экономических механизмов. С одной стороны, увеличение стоимости интеллектуального капитала как части стоимости компании в целом приведет к возрастанию стоимости бизнеса. Интеллектуальный капитал также может выступать в качестве источника формирования добавленной стоимости. В этом случае механизм его воздействия на стоимость компании базируется на способах создания добавленной стоимости и получения финансовых, конкурентных и др. преимуществ в результате введения компаниями продуктов интеллектуальной деятельности в экономический оборот.

Финансово-экономические механизмы влияния интеллектуального капитала на стоимость компании могут быть эффективно реализованы лишь при качественном изучении продуктов интеллектуальной деятельности, рациональном управлении процессами их использования. Особую роль в этом призвана сыграть качественная стоимостная оценка интеллектуального капитала, поскольку именно она призвана обеспечить менеджмент всей необходимой информацией для рационального управления и увеличения стоимости бизнеса.

Таким образом, создание интеллектуальным капиталом конкурентных, финансовых и др. преимуществ формирует потенциальные возможности его использования в качестве важнейшего фактора роста стои-

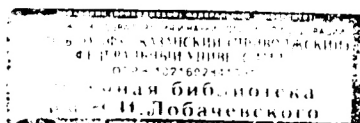


мости компании, выявление которых осуществляется в результате качественной оценки данного экономического ресурса.

**Степень научной разработанности темы исследования.** В ходе написания работы были использованы труды таких зарубежных исследователей, как Л.Эдвинссон, М.Мэлоун, Д.Белл, Э.Брукинг, П. Страссман, Т.Стюарт, А.Пулик и др. В центре внимания этих ученых лежит проблема определения и структурирования интеллектуального капитала. Что касается отечественных ученых, то были изучены работы А.М.Орехова, А.Д.Тищенко (философско-экономическая концепция результатов интеллектуальной деятельности); В.А.Белова, Г.Денисова, Г.Виталиева (юридическая концепция продуктов творческого труда); А.Н.Козырева, Г.В.Бромберга, Н.Н.Карповой, А.С.Смирнова (проблемы оценки интеллектуального капитала и его элементов); С.М.Климова (проблемы использования и влияния интеллектуального капитала на экономический рост) и др. В центре внимания отечественных и зарубежных теоретиков и практиков лежат проблемы трактовки, структурирования и оценки интеллектуального капитала. Ряд исследователей (Э.Брукинг, Л.Эдвинссон, Е.Джамай, М.Бендиков) занимаются проблемами оценки интеллектуального капитала и его влияния на стоимость компании на разных этапах ее жизненного цикла. Особое внимание в последнее время уделяется вопросам управления интеллектуальным капиталом (В.П.Багов, Н.М.Селезнев, В.С.Ступаков, В.Г.Фесюн, П.Салливан, Д.Керли, Дж.Мэддокс и др.). Большинство исследований как отечественных, так и зарубежных ученых подчеркивают возрастающую роль различных результатов интеллектуальной деятельности в условиях информационной экономики и содержат попытки систематизации компонентов интеллектуального капитала с разных позиций. Вместе с тем в последнее время особый интерес и актуальность приобретает проблема воздействия интеллектуального капитала на финансовые показатели деятельности компаний. Большинство авторов (С.Харрисон, Е.Шерман, Д.Поли и др.) доказывают необходимость введения результатов интеллектуальной деятельности в экономический оборот, предлагают создавать в компаниях специализированные подразделения, занимающиеся проблемами рационального использования интеллектуального капитала. В целом проблема разработки финансово-экономических механизмов, вариантов и направлений использования интеллектуального капитала, способствующих максимизации стоимости бизнеса, является малоразработанной.

**Цель исследования** заключается в разработке финансово-экономических механизмов использования интеллектуального капитала как фактора роста стоимости компании.

Достижение цели потребовало постановки и решения следующих задач:



- раскрытие сущностных свойств и функций интеллектуального капитала, позволяющих увеличить его стоимость и стоимость компании;
- определение финансово-экономических свойств интеллектуального капитала компании, финансово-экономических преимуществ и выгод от введения человеческого, структурного и клиентского капиталов в экономический оборот;
- выявление и описание финансово-экономических механизмов воздействия интеллектуального капитала на рост стоимости компании;
- обоснование целесообразности оценки интеллектуального капитала, позволяющей выявлять наиболее эффективные направления использования продуктов интеллектуальной деятельности в целях максимизации стоимости компании;
- анализ и корректировка методического аппарата оценки интеллектуального капитала компании применительно к показателям российской финансовой отчетности;
- оценка стоимости интеллектуального капитала и его воздействия на рост стоимости российских компаний разных отраслей народного хозяйства.

**Объект исследования** – интеллектуальный капитал компании.

**Предмет исследования** – финансово-экономические механизмы использования интеллектуального капитала в целях максимизации стоимости компании.

**Теоретической и методологической основой исследования** выступили результаты фундаментальных и прикладных исследования отечественных и зарубежных ученых в области трактовки, структурирования, использования, учета, оценки интеллектуального капитала; российские и зарубежные нормативно-правовые акты, закрепляющие порядок отнесения ресурсов к результатам интеллектуальной деятельности, вопросы их правовой охраны, учета, оценки;. Эмпирической базой исследования стали ежеквартальные отчеты, аналитические обзоры отечественных компаний.

Для достижения поставленных цели и задач были использованы такие общенаучные методы, как анализ, синтез, моделирование, сравнение, измерение, абстрагирование, индукция, дедукция. Графическое описание выполнено посредством диаграмм, схем, рисунков.

**Базой исследования** являются ежеквартальные отчеты 35 российских компаний таких отраслей народного хозяйства, как транспорт, связь, финансы, добыча полезных ископаемых, торговля, строительство, пищевая промышленность.

**Гипотеза исследования** состоит в том, что интеллектуальный капитал, благодаря присущим ему свойствам, обладает потенциалом воздействия на рост стоимости компании.

Исследование проведено в соответствии с п. п. 7.2. «Теоретическое и методологическое обоснование подходов к оценке собственного капитала организаций и их активов», п. 7.7. «Методологические основы определения стоимости различных объектов собственности в условиях неопределенности» Паспорта специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит».

**Научная новизна исследования** состоит в разработке методического аппарата оценки эффективности финансово-экономических механизмов использования интеллектуального капитала в целях максимизации стоимости компании.

1. Уточнено определение интеллектуального капитала как экономической категории с выделением его сущностно-функциональных свойств, его общих и специфических финансово-экономических свойств, а также свойств каждого его компонента. Выделены функции интеллектуального капитала.

Общие и специфические финансово-экономические свойства интеллектуального капитала определяют возможность улучшения качественных характеристик человеческого, структурного и клиентского капиталов, что повышает стоимость интеллектуального капитала. Они также влияют на способность интеллектуального капитала формировать добавленную стоимость путем создания новых или совершенствования существующих продуктов (работ, услуг). Свидетельством данных процессов являются качественное изменение элементов денежных потоков (рост выручки, снижение себестоимости и т.п.).

2. Раскрыты финансово-экономические преимущества и выгоды от введения интеллектуального капитала в экономический оборот в зависимости от этапа жизненного цикла компании и от ее конкурентной стратегии, влияющие на величину элементов генерируемых компанией денежных потоков и способствующие росту стоимости бизнеса.

Финансово-экономические преимущества от использования интеллектуального капитала определяют количественные значения финансовых показателей, используемых в методах оценки стоимости интеллектуального капитала. Их наличие позволяет максимизировать стоимость компании.

3. Разработаны финансово-экономические механизмы воздействия интеллектуального капитала на максимизацию стоимости бизнеса.

Финансово-экономические механизмы влияния интеллектуального капитала на рост стоимости компании рассмотрены как совокупность способов и методов, которые позволяют увеличить стоимость компании (цель механизма). Эта цель может быть достигнута двумя способами, когда интеллектуальный капитал, с одной стороны, выступает как часть стоимости компании (в данном случае воздействуют на состав и структуру актива), а с другой стороны, как источник добавленной стоимости.

4. Обоснована целесообразность оценки интеллектуального капитала методом, основанном на показателе информационной производительности; методом, основанном на показателе рентабельности активов; методом оценки стоимости, добавленной интеллектуальным капиталом. Данные методы, разработанные зарубежными учеными, скорректированы применительно к показателям российской финансовой отчетности и к трехзвенной структуре интеллектуального капитала.

Использование данных методов позволяет выявить и определить эффективность финансово-экономических механизмов факторного влияния интеллектуального капитала на максимизацию стоимости бизнеса.

5. Разработана и апробирована на примере 35 российских компаний (отраслей связи, транспорта, строительства, торговли, финансов, добычи полезных ископаемых, финансов, пищевого производства) информационно-логическая модель воздействия интеллектуального капитала на рост стоимости компании.

Она позволяет оценить влияние интеллектуального капитала на стоимость компании в результате реализации финансово-экономических механизмов, при которых интеллектуальный капитал выступает как часть стоимости компании и источник создания добавленной стоимости с помощью использования методов оценки интеллектуального капитала, основанных на показателях рентабельности активов и информационной производительности, метода оценки стоимости, добавленной интеллектуальным капиталом. В результате исследования информационно-логической модели экономические субъекты могут выявить вариант наиболее оптимального введения имеющихся ресурсов в экономический оборот с целью максимизации стоимости компании.

**Теоретическая значимость исследования** состоит в раскрытии сущностно-функциональных свойств интеллектуального капитала; в структуризации элементов интеллектуального капитала; в выявлении общих и специфических свойств интеллектуального капитала как экономической категории и свойств каждого его компонента; в определении финансово-экономических основ влияния интеллектуального капитала на рост стоимости компании; в обосновании финансово-экономических механизмов воздействия интеллектуального капитала на увеличение стоимости бизнеса; в корректировке зарубежных методов оценки интеллектуального капитала; в формировании концептуальной и информационно-логической модели интеллектуального капитала. Основные теоретические положения и практические выводы диссертации могут использоваться в учебном процессе в учреждениях высшего профессионального образования экономического профиля при преподавании дисциплин, связанных с правовыми, экономическими, финансовыми и др. аспектами создания и введения интеллектуального капитала в экономический оборот («Эконо-



мическая теория», «Финансы», «Оценка интеллектуальной собственности и нематериальных активов» и др.).

**Практическая значимость** исследования состоит в том, что полученные положения ориентированы на достаточно широкий круг пользователей, занимающихся изучением, введением, использованием интеллектуального капитала в экономическом обороте.

Разработанные финансово-экономические механизмы факторного воздействия интеллектуального капитала на рост стоимости компании, а также сформированные на их основе концептуальная и информационно-логическая модель могут быть использованы фирмами в их повседневной финансово-хозяйственной деятельности в целях эффективного и рационального введения в хозяйственный оборот интеллектуального капитала для улучшения прежде всего финансовых показателей ведения бизнеса, а также организациями, занимающимися оценкой и управлением интеллектуальным капиталом. Отдельную практическую значимость имеют:

- выделение общих и специфических финансово-экономических свойств интеллектуального капитала и его компонентов, отражающих реальное состояние окружающей, в том числе экономической среды, что позволяет определить исходя из миссии, целей, задач компаний возможные варианты, направления использования интеллектуального капитала;

- выявление функций интеллектуального капитала, реализация которых направлена на качественное преобразование окружающей, в том числе экономической среды, что отражается в изменении финансовых показателей деятельности компании (рост генерируемой выручки, снижении себестоимости и т.д.);

- анализ финансово-экономических преимуществ и выгод от введения интеллектуального капитала в экономический оборот позволяет осуществить исходя из имеющихся в компании компонентов интеллектуального капитала выбор стратегии использования человеческого, структурного, клиентского капиталов для достижения целей бизнеса;

- обоснование необходимости стоимостной оценки интеллектуального капитала методами, основанными на показателях рентабельности активов и рентабельности менеджмента, методом стоимости, добавленной интеллектуальным капиталом. Они позволяют выявлять использованные компаниями финансово-экономические механизмы воздействия интеллектуального капитала на рост стоимости компании и определять их эффективность.

**Апробация и внедрение результатов исследования.** Результаты исследования были апробированы на международных и всероссийских научно-практических конференциях: «Формирование специалиста культуры и искусств в условиях региона: новые подходы» (г. Тамбов, 2001, 2002 гг.), «Библиотечное образование и практика: поиски взаимопонимания» (г. Мо-

сква, 2002 г.), «Тенденции и проблемы экономического роста России» (г. Москва, 2002 г.), «Проблемы социальной ориентации рыночной экономики современной России» (г. Москва, 2003 г.), «Актуальные проблемы современной науки» (г. Самара, 2003 г.), «Инновационность хозяйственных систем» (г. Екатеринбург, 2003 г.), «Формирование личности посредством юридического образования» (г. Тамбов, 2003 г.), «Economic interests of Russia in the context of modern processes of internationalization of the world economy» (г. Москва, 2003 г.), «Образование, наука, производство» (г. Белгород, 2004 г.), «Экономические и социальные рычаги развития реального сектора экономики России» (г. Москва, 2004 г., 2005 г.), «Проблемы государства, права, культуры и образования в современном мире» (г. Тамбов, 2006 г., 2007 г., 2008 г., 2009 г.), «Национальные проекты как стратегические инструменты социально-экономического развития России» (г. Москва, 2007 г.). Результаты исследования были отмечены дипломом Открытого конкурса «Лучшая научно-исследовательская работа по проблемам в области интеллектуальной собственности», проводимом Российским государственным институтом интеллектуальной собственности в 2005 г. (1 место).

Научное исследование выполнено в рамках научно-исследовательских работ Финакадемии, проводимых в соответствии с Комплексной темой: «Разработка и апробация методик по стоимостной оценке высокотехнологичного бизнеса, создаваемого на предприятиях г. Москвы за счет средств городского бюджета», «Формирование, оценка и управление стоимостью компаний в условиях «новой экономики».

Результаты исследования используются кафедрой «Оценка и управление собственностью» в преподавании учебных дисциплин «Оценка бизнеса» и «Оценка интеллектуальной собственности и нематериальных активов».

**Публикации.** По теме диссертационной работы опубликовано 23 работы общим объемом 9,82 п.л., в т.ч. авторский объем – 9,52 п.л. Три работы опубликованы в изданиях, входящих в перечень ВАК Минобрнауки России для публикации научных работ, отражающих основное научное содержание кандидатских и докторских диссертаций (по экономике) (объем – 1,4 п.л.).

**Структура диссертации** обусловлена целью и основными задачами, поставленными в диссертации и логикой изложения материала. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка литературы из 153 наименований, 13 приложений. Объем работы составляет 299 страниц, включая 4 рисунка и 23 таблицы. Перечень рассматриваемых вопросов и последовательность изложения представлены в Таблице 1.

**Таблица 1. Структура диссертационной работы**

Наименование глав	Наименование параграфов
<b>Введение</b>	
Глава 1. Сущностно-функциональный и стоимостной анализ интеллектуального капитала компании	1.1. Понятие, структура, функции интеллектуального капитала компании
	1.2. Стоимостная характеристика интеллектуального капитала компании
Глава 2. Факторный анализ влияния интеллектуального капитала на рост стоимости компании	2.1. Финансово-экономические основы воздействия интеллектуального капитала на увеличение стоимости компании
	2.2. Финансово-экономические механизмы факторного влияния интеллектуального капитала на рост стоимости компании
	2.3. Стоимостная оценка интеллектуального капитала как база его использования в качестве внутреннего фактора роста стоимости компании
Глава 3. Структурно-функциональный анализ и оценка интеллектуального капитала российских компаний	3.1. Особенности отраслевой структуры и функционирования интеллектуального капитала российских компаний
	3.2. Оценка факторного влияния интеллектуального капитала на рост стоимости российских компаний
<b>Заключение</b>	
<b>Список использованной литературы</b>	
<b>Приложения</b>	

## **II. ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ**

**Во введении** обоснована актуальность темы диссертации, определены цель и задачи работы, выделены объект и предмет исследования, рассмотрена методологическая и теоретическая база исследования, раскрыта научная новизна, а также теоретическая и практическая значимость работы, представлена апробация результатов исследования.

В соответствии с целью и задачами исследования в диссертации рассмотрены следующие основные группы проблем.

Первая группа проблем, рассмотренных в диссертации, посвящена трактовке понятия «интеллектуальный капитал» с выделением его существенных признаков и функций, выявлению его структурных компонентов и

элементов, описанию стоимостной характеристики интеллектуального капитала компании.

Интеллектуальный капитал - экономическая категория, представляющая собой неотъемлемую для любой компании относительно устойчивую систему элементов человеческого, структурного, клиентского капиталов, являющейся частью стоимости компании и позволяющей создавать добавленную стоимость. Существенные признаки интеллектуального капитала как экономической категории представлены его базированием прежде всего на интеллектуальных свойствах индивидов; совокупностью человеческого, клиентского и структурного капиталов; накапливаемостью и др.

Интеллектуальный капитал выполняет ряд функций (информационная, познавательная-гносеологическая, преобразовательная, научно-исследовательская, интегративная, регулятивная, практическая (утилитарная) и др.), реализация которых направлена на повышение ценности самого интеллектуального капитала (его стоимости и на создание добавленной стоимости).

Трехзвенная структура интеллектуального капитала отражает систему отношений по поводу создания продуктов творческого труда (человеческий капитал является субъектом интеллектуальной деятельности, создателем продуктов творческого труда) и их использования во внешней и внутренней средах организаций (клиентский и структурный капитал соответственно). В целях роста своей стоимости любая компания должна обладать всеми компонентами и элементами интеллектуального капитала, поскольку каждый из них обладает определенными свойствами и выполняет определенные задачи.

Человеческий капитал как совокупность относительно устойчивых качеств индивидов определяет способность людей генерировать эффективные решения и позволяет создавать и распространять инновации в окружающем мире. Функционирование человеческого капитала служит обновлению, развитию и прогрессированию компаний. Достижение данных целей осуществляется за счет обладания человеческим капиталом совокупности функциональных, квалификационных, организационных, личностных и общетрудовых качеств. Квалификационные качества отвечают прежде всего за создание новых продуктов интеллектуальной деятельности. Организационные качества в большей степени способствуют распространению инноваций. Функциональные, личностные и общетрудовые качества ответственны за формирование нестандартных, оригинальных и уникальных решений. Все качества человеческого капитала тесно взаимосвязаны между собой, а осуществление функций человеческим капиталом возможно лишь при наличии всей совокупности качеств индивидов.

Структурный капитал компании как ее относительно устойчивая система ресурсов позволяет ей соответствовать требованиям рынка, отвечает за организацию всех процессов во внешней и внутренней среде экономического субъекта. При этом инфраструктурные активы (система финансовых отношений, процессов управления, бизнес-процессов, информационных систем и др.) призваны обеспечить оптимальные для решения поставленной цели распределение и организацию имеющихся у фирмы ресурсов, уделяя особое внимание определенному порядку и закономерному единству в их расположении и связи. Интеллектуальные активы (объекты авторского, смежного, патентного прав) компании позволяют ей не только обезопасить себя от использования собственных продуктов творческого труда конкурентами, но и увеличить количество возможных направлений их применения, создавая свою собственную рыночную нишу.

Клиентский капитал компании играет важную роль в формировании надежных, доверительных и взаимовыгодных отношений экономического субъекта со своими собственниками (акционерами), инвесторами, страховщиками, клиентами, работниками, посредниками, поставщиками и другими партнерами. Элементы клиентского капитала отвечают за продвижение компании на рынке, аргументированное информирование целевых групп о рыночной роли фирмы, выработку комплексов мероприятий по содействию выгодной реализации продукции и т.д.

Стоимостная оценка интеллектуального капитала в настоящее время приобретает особую значимость и актуальность, что во многом обусловлено поиском новых факторов максимизации стоимости бизнеса. Стоимостной анализ интеллектуального капитала можно рассматривать как процесс определения полезности результатов интеллектуальной деятельности в денежном выражении. Он в настоящее время занимает важное место в таком сегменте рынка, как нематериальное производство, поскольку выступает в качестве источника информации для эффективного использования продуктов интеллектуального труда в хозяйственном обороте экономических субъектов.

Определенную стоимость интеллектуального капитала часто определяют как величину, характеризующую способность компании пользоваться продуктами творческого труда таким образом, чтобы создать себе конкурентное преимущество. Эта величина служит весьма ценным дополнением к тому, чем располагает экономический субъект. Особенности процесса определения стоимости интеллектуального капитала сводятся к необходимости точного определения цели и соответственно вида стоимости оцениваемого объекта и его обоснование; проведения достаточно большого количества трудоемких работ по сбору, проверке необходимой информации, а также созданию и анализу требуемой информационной базы с учетом специфических черт интеллектуального капитала; выбора



соответствующих методов оценки с учетом множества факторов, воздействующих на интеллектуальный капитал и влияющих на достоверность оценки.

Вторая группа проблем посвящена исследованию факторного влияния интеллектуального капитала на рост стоимости компании. Она включает в себя выявление финансово-экономических основ воздействия интеллектуального капитала на максимизацию стоимости компании, разработку финансово-экономических механизмов влияния интеллектуального капитала на рост стоимости компании, обоснование необходимости стоимостной оценки интеллектуального капитала как базы его использования в качестве внутреннего фактора роста стоимости.

Финансово-экономические предпосылки воздействия интеллектуального капитала на стоимость фирмы основываются на совокупности финансово-экономических свойств данного экономического ресурса, а также на преимуществах и выгодах, которые могут получать в результате его эффективного использования во внутренней и внешней средах экономические субъекты, а также общество и государство в целом.

Финансово-экономические свойства интеллектуального капитала представляют собой совокупность его финансово-экономических качеств (особенностей) и признаков (показателей), которые составляют его отличительную особенность как экономического ресурса. Учет данных свойств может способствовать более рациональному введению в экономический оборот интеллектуальных ресурсов, получению выгод и преимуществ, которые можно условно разделить на три группы.

Конкурентные преимущества от создания и использования компонентов интеллектуального капитала представлены такими позициями, как контроль рынка; активное освоение рынков; рост цен на производимую продукцию, выполненные работы, оказанные услуги как следствие улучшения качества товаров; увеличение объема продаж и скорости обращения денежных средств и т.д.

Финансовые преимущества от использования интеллектуального капитала экономическими субъектами представляют собой рост доходов от реализации и внереализационных доходов, основанных на росте цен и объемов производимых продукции, работ, услуг, на росте поступлений долевого участия в других организаций и др. в результате эффективного использования интеллектуального капитала и его компонентов; изменение структуры и доли расходов, связанных с созданием и использованием интеллектуального капитала.

Выгоды, связанные с использованием интеллектуального капитала в качестве вклада в уставный капитал, при образовании предприятий и организаций позволяют сформировать значительные по размерам уставные капиталы; осуществить пересмотр структуры уставного капитала при функ-

ционировании компании; увеличить стоимость компании при ее продаже, приватизации, реорганизации и т.д.

Конкурентные, финансовые преимущества, выгоды от вклада интеллектуального капитала в уставный капитал тесно связаны друг с другом. Использование интеллектуального капитала позволяет получить совокупность преимуществ, что находит отражение в изменении величины компонентов денежных потоков и может привести к росту стоимости компании.

Финансово-экономический механизм влияния интеллектуального капитала на рост стоимости компании можно рассмотреть как совокупность способов и методов, которые позволяют увеличить стоимость компании (цель механизма). Эта цель может быть достигнута двумя способами, когда интеллектуальный капитал, с одной стороны, выступает как часть стоимости экономического субъекта (в данном случае воздействуют на состав и структуру актива), а с другой стороны, как источник добавленной стоимости.

В первом случае рост стоимости интеллектуального капитала, которая представляет собой часть стоимости бизнеса в целом, приведет к росту стоимости экономического субъекта. Для всех компонентов интеллектуального можно выделить факторы, повышающие их качественные характеристики (ценность), что отражается в росте стоимости интеллектуального капитала в целом, а также индикаторы, свидетельствующие о росте стоимости данного экономического ресурса. Каждая конкретная компания в силу специфики своей деятельности и индивидуальности организационного кадрового построения может самостоятельно определить свою систему показателей для расчета интеллектуального потенциала и определения стратегии развития. В собственных интересах организации, в целях ее устойчивого развития, а иногда и в целях выживания необходимо уметь давать самооценку собственному потенциалу и, в первую очередь, интеллектуальному потенциалу, соизмерять его возможности с потребностями рынка. Увеличение стоимости каждого компонента интеллектуального капитала ведет к росту его стоимости. Необходимо также отметить, что увеличение стоимости данного экономического ресурса в целом имеет в своей основе взаимодействие всех его компонентов и создание синергетического эффекта. Поскольку стоимость интеллектуального капитала выступает составной частью стоимости компании, то ее увеличение способствует возрастанию стоимости фирмы в целом.

Когда интеллектуальный капитал выступает в качестве источника добавленной стоимости, механизм его воздействия на стоимость организации базируется на способах создания добавленной стоимости и получения различных преимуществ от введения в хозяйственный оборот продуктов интеллектуальной деятельности. Среди основных способов формирования добавленной стоимости мы выделяем формирование новых направлений

бизнеса, распределение ограниченных ресурсов, заключение рыночных сделок и т.п. Они направлены на улучшение прежде всего финансовых результатов финансово-хозяйственной деятельности компании (увеличение прибыли, снижение затрат за счет увеличения объемов реализации) и снижение рисков за счет получения различных видов конкурентных, финансовых и иных преимуществ от использования продуктов интеллектуальной деятельности. В итоге это должно способствовать увеличению стоимости компании за счет роста величины денежных потоков и снижения величины ставки дисконтирования, отражающей уровень рисков деятельности экономического субъекта.

В общем виде задачу оценки влияния интеллектуального капитала на рост стоимости компании можно решить с помощью информационно-логической модели. Она отражает предметную область (в нашем случае стоимость компании) в виде совокупности информационных объектов и их структурных связей (стоимость интеллектуального капитала и совокупность показателей, характеризующих эффективность использования интеллектуального капитала). Информационно-логическая модель позволяет в интегрированном и иерархическом виде отразить состав и структуру стоимости компании.

Задачу модели в формализованном виде можно сформулировать следующим образом. В целях максимизации стоимости компании как главного показателя эффективности бизнеса необходимо найти на множестве  $V = A \times L \times IC$  такой вариант  $v \in V$ , при котором стоимость компании увеличивается, при этом множество  $V$  является декартовым произведением множеств вариантов структур и направлений использования активов ( $A$ ), интеллектуального капитала ( $IC$ ) и обязательств ( $L$ ). В формализованном виде задача заключается в поиске максимума целевой функции  $\bar{F}_c(v_c)$ ,

$$v^* = \arg \max_{v \in V_c} \bar{F}_c(v_c), \quad (1)$$

(где  $V_c$  – множество возможных вариантов структуры и использования активов, обязательств, интеллектуального капитала компании,  $V_c = A \times L \times IC$ ,  $A$  – множество вариантов структур и направлений использования активов,  $L$  – множество вариантов структур и направлений использования обязательств,  $IC$  – множество вариантов структур и направлений использования интеллектуального капитала;  $V_{c, \text{опт}} = \{A_{\text{опт}}; L_{\text{опт}}; IC_{\text{опт}}\}$  – оптимальный вариант структуры и направлений использования активов, интеллектуального капитала и обязательств в данной компании)

\* при выполнении ограничений показателя стоимости компании

$$F_c^{IC}(v_c) > 0, F_c^{V^{IC}}(v_c) > 0, \quad (2)$$

(где  $F_c^{IC}(v_c)$ ,  $F_c^{V^{IC}}(v_c)$  – значения показателей, характеризующих результативность использования интеллектуального капитала и их заданные значе-

ния – стоимость интеллектуального капитала и коэффициент стоимости, добавленной интеллектуальным капиталом).

Максимизация стоимости компании достигается в результате реализации финансово-экономических механизмов, представляющих собой совокупность способов и методов, позволяющих увеличить стоимость компании (цель механизма). Эта цель может быть достигнута двумя способами, когда интеллектуальный капитал, с одной стороны, выступает как часть стоимости экономического субъекта (в данном случае воздействуют на состав и структура активов), а с другой стороны, как источник добавленной стоимости.

Финансово-экономические механизмы факторного воздействия интеллектуального капитала на рост стоимости компании в нашей модели представлены уравнениями связи, являющимися математическими моделями, выполнение которых позволяет определить максимум целевой функции  $\bar{F}_*(y_*)$ :

- формирования вариантов использования интеллектуальных знаний и усилий менеджмента как фактора получения финансовых, конкурентных и др. преимуществ

$$\bar{M}_1(ROM, R, A, EC, E) = 0,$$

(где ROM – рентабельность информационного менеджмента; R – выручка от реализации продукции, работ, услуг; A – активы компании; EC – собственный капитал компании; E – чистая прибыль);

- формирования вариантов использования интеллектуального капитала как фактора получения финансовых, конкурентных и др. преимуществ по сравнению с другими компаниями отрасли

$$\bar{M}_2(EBT, A, EC, E, ROA) = 0,$$

(где EBT – прибыль до налогообложения, A – активы компании, EC – собственный капитал, E – чистая прибыль, ROA – рентабельность активов)

- формирования вариантов использования интеллектуального капитала как источника создания добавленной стоимости

$$\bar{M}_3(OUT, IN, CE, HC) = 0,$$

(где OUT – выручка от реализации продукции, работ, услуг; IN – себестоимость продукции, работ, услуг; CE – материальный капитал; HC – сумма затрат на персонал).

Информационно-логическая модель позволят не только сделать вывод о росте стоимости компании в случае выполнения уравнений связи и ограничений на показатели функционирования системы, но и найти оптимальный вариант  $V_{e, opt} = \{A_{opt}; L_{opt}; IC_{opt}\}$  структуры и направлений использования активов, интеллектуального капитала и обязательств в компании.

Разработанная и проанализированная в компании информационно-логическая модель позволяет выявить используемые финансово-

экономические механизмы факторного влияния интеллектуального капитала, оценить результативность их реализации, а также выявить проблемные показатели, препятствующие эффективному использованию интеллектуального капитала в целях роста стоимости бизнеса.

Важное место в информационно-логической модели играет стоимостная оценка интеллектуального капитала. Оценка интеллектуального капитала позволяет определить его ценность, которую придает ему потребитель. При этом он исходит из обуславливающих величину и сроки получаемого дохода и других выгод, возможностей введения интеллектуального капитала в экономический оборот.

Основными методами определения стоимости интеллектуального капитала являются метод, основанный на показателе рентабельность активов, метод оценки стоимости, добавленной интеллектуальным капиталом, метод, предполагающий определение издержек информационного менеджмента. Определение стоимости интеллектуального капитала рассмотренными методами основывается на постепенном преобразовании конечного финансового результата деятельности компаний путем вычитания различных видов понесенных фирмой затрат, которая затем капитализируется. Полученная величина представляет собой стоимость интеллектуального капитала. Недостаток данных методов состоит в том, что они, за исключением метода оценки стоимости, добавленной интеллектуальным капиталом не учитывают роль структурных компонентов интеллектуального капитала в создании добавленной стоимости, не используют практически никаких показателей, которые характеризуют непосредственно процессы создания и использования продуктов творческого труда, но дают представление об общей величине стоимости интеллектуального капитала и позволяют провести сравнение предприятий.

Вышерассмотренные методы могут быть применимы в российских условиях, поскольку основываются на использовании показателей, которые содержатся в обязательных для оформления форм финансовой отчетности или которые могут быть достаточно легко рассчитаны на основе содержащихся в отчетности данных. Вместе с тем достоверность и точность расчетов обладают низким уровнем, что можно объяснить тем фактом, что если в зарубежных странах отражение стоимости активов, обязательств в финансовой отчетности близки к их реальным рыночным стоимостям, то в нашей стране информация, содержащаяся в финансовой отчетности, о стоимости имущества может существенно отличаться от реальной стоимости. Достоверность полученных результатов, на наш взгляд, можно повысить при использовании в методах оценки интеллектуального капитала рыночной стоимости активов.

Третья группа рассмотренных проблем связана со структурно-функциональным анализом интеллектуального капитала 35 отечественных



компаний, занимающих ведущие рейтинговые позиции в отраслях связи, транспорта, строительства, добычи полезных ископаемых, финансах, торговле, пищевой промышленности, в период с 2002 по 2007 гг.

Интеллектуальный капитал экономических субъектов, выступающих в качестве базы исследования, представляет собой совокупность различных элементов человеческого, структурного и клиентского капиталов, позволяющую качественно преобразовывать окружающую среду и создавать добавленную стоимость.

Важнейшим компонентом интеллектуального капитала отечественных экономических субъектов является, безусловно, человеческий капитал как совокупность относительно устойчивых качеств сотрудников, определяющих их способность генерировать эффективные решения, создавать и распространять продукты интеллектуальной деятельности на российском и зарубежном рынках. Наибольшее значение для эффективной финансово-экономической деятельности финансовых, строительных, нефтегазовых компаний имеют квалификационные и функциональные качества, т.к. для них характерно постоянное создание и совершенствование интеллектуальных активов. Кроме этого, данные виды деятельности отличаются высокими рисками. Личностные, общетрудовые и организационные качества персонала играют большую значимость в связи, торговле, транспорте, пищевой промышленности. Компании данных отраслей народного хозяйства отличаются необходимостью организации сбытовой и коммуникационной политики.

Высокими качественными характеристиками структурного капитала отличаются нефтегазовые, строительные, пищевые компании, обладающие всем многообразием интеллектуальных активов. Строительная отрасль отличается качественным преобразованием окружающую среду путем создания и использования новых строительных предприятия, нефтегазовые - формированием и введением новых добывающих объектов. В отраслях транспорта, финансов, торговли и связи большее значение имеют инфраструктурные активы, позволяющие своевременно реагировать на изменения рыночных условий. Структурный капитал российских компаний представлен совокупностью элементов, наиболее быстро и качественно позволяющих реагировать на изменения рыночной конъюнктуры.

Клиентский капитал российских экономических субъектов как относительно устойчивая система элементов формирует надежные, доверительные и взаимовыгодные отношения компаний со своими собственниками (акционерами), инвесторами, клиентами, посредниками, поставщиками и другими партнерами. Наиболее важную роль в поддержании конкурентоспособности клиентский капитал играет в торговле, связи, пищевой промышленности, транспорте.

Особенности структуры и функционирования интеллектуального капитала исследуемых российских организаций представлены такими позициями, как наличие практически всего многообразия элементов человеческого, клиентского, структурного капиталов во всех отраслях; высокий уровень квалификационных качеств сотрудников компании у финансовых, строительных и нефтегазовых компаниях; непрерывное создание новых и совершенствование имеющихся способов привлечения и закрепления клиентов в связи, финансах, торговле, пищевой промышленности, транспорте; постоянное проведение НИОКР в отрасли добычи полезных ископаемых; накапливаемость результатов интеллектуальной деятельности персонала во всех отраслях; получение устойчивых преимуществ от использования интеллектуального капитала в отраслях связи, пищевой промышленности, добыче полезных ископаемых, торговле.

Оценка факторного воздействия интеллектуального капитала на увеличение стоимости отечественных организаций произведена с использованием информационно-логической модели (рисунок 1).

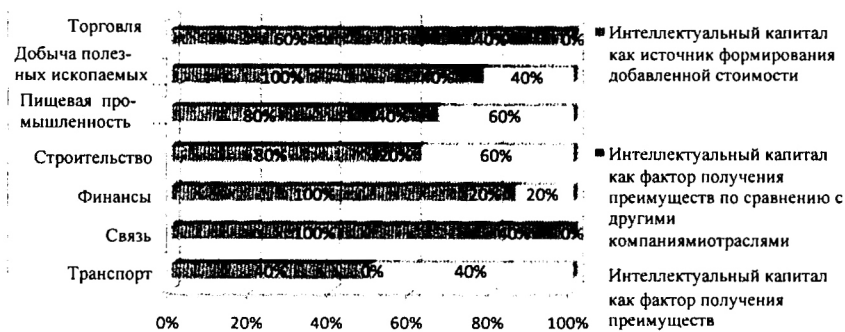


Рисунок 1. Соотношение компаний, реализующих финансово-экономические механизмы факторного воздействия интеллектуального капитала на рост стоимости бизнеса

Результаты исследования свидетельствуют о том, что отечественные компании, хотя и обладают высокими качественными характеристиками интеллектуального капитала, но, к сожалению, не используют многообразие возможных вариантов введения результатов интеллектуальной деятельности в хозяйственный оборот. Несмотря на то, что в целом российские компании реализуют в большинстве случаев финансово-экономические механизмы, при которых интеллектуальный капитал является источником добавленной стоимости, эффективность данных меро-

приятый в течение шести лет снижается. В связи с этим, на наш взгляд, компаниям необходимо внести коррективы в систему управления интеллектуальными ресурсами. Вместе с тем, лишь небольшое количество фирм (14 из 35) реализуют финансово-экономические механизмы, при которых интеллектуальный капитал выступает частью их стоимости, что потенциально отражается на ухудшении ключевых для ведения бизнеса показателей.

Как показали результаты наших исследований, российские компании обладают всеми необходимыми ресурсами для использования интеллектуального капитала как фактора роста стоимости компании. Проблема заключается лишь в эффективном и рациональном управлении данным экономическим ресурсом, что представляется возможным в результате построения модели интеллектуального капитала.

В целях максимизации стоимости бизнеса при помощи интеллектуального капитала достаточно важным представляется каждой компании осуществлять мониторинг элементов человеческого, структурного и клиентского капиталов, выявление наиболее эффективных направлений их использования, внедрение финансово-экономических механизмов их применения. Осуществление данных мероприятий может позволить, с одной стороны, увеличить стоимость интеллектуального капитала как части стоимости бизнеса, а с другой, создать добавленную стоимость. Использование всех механизмов воздействия интеллектуального капитала будет способствовать максимизации стоимости компании, что и является целью нашей информационно-логической модели.

В заключении обобщаются результаты исследования, сделаны выводы и рекомендации. Полученные в диссертации выводы способствуют росту эффективности и результативности оценки факторного воздействия интеллектуального капитала на увеличение стоимости бизнеса и, таким образом, способствуют рациональному использованию финансово-экономических механизмов интеллектуального капитала как внутреннего фактора максимизации стоимости бизнеса.

Основные положения диссертационного исследования отражены в двадцати трех публикациях общим объемом 9,85 п.л. (авторский объем 9,72 п.л.):

1. Пронина И.В. Рост стоимости бизнеса под влиянием интеллектуального капитала // Вестник Финансовой академии. – 2008 . - № 3. – С. 162-169. (0,5 п.л.)
2. Пронина И.В. Соотношение понятий «интеллектуальный капитал», «интеллектуальная собственность», «нематериальные активы» в российском и международном законодательстве // Интеллектуальная

собственность. Промышленная собственность. – 2008. - № 9. – С. 44-51. (0,5 п.л.)<sup>1</sup>

3. Пронина И.В. Моделирование интеллектуального капитала компании // Вестник Тамбовского государственного университета. Сер. Гуманитарные науки. – Тамбов, 2008. – Вып. 7 (63). – С. 182-187. (0,4 п.л.)<sup>1</sup>

4. Пронина И.В. Интеллектуальная собственность в России. Проблемы защиты и использования // Формирование специалиста культуры и искусств в условиях региона: Новые подходы: Материалы I Всерос. науч. конф. вузов культуры и искусств, г. Тамбов, 11-12 мая 2001 г. – Тамбов: Изд-во МИНЦ, 2001. – С. 74-76. (0,2 п.л.)

5. Пронина Л.А., Пронина И.В. Проблемы интеллектуальной собственности в условиях информационного общества // Библиотечное дело – 2002. Библиотечное образование и практика: поиски взаимопонимания. Тезисы докладов Седьмой международной научной конференции (Москва 24-25 апреля 2002 г.). – М., 2002. – С. 188-189. (0,2 п.л., в т.ч. авторский объем 0,2 п.л.)

6. Пронина И.В., Коротаева Н.В. Право на объекты интеллектуальной собственности как новый вид залога в банковской практике // Формирование специалиста культуры и искусств в условиях региона: Новые подходы: Материалы II Всерос. науч. конф. вузов культуры и искусств, г. Тамбов, 11-12 апреля 2002 г. – Тамбов: Изд-во МИНЦ, 2002. – С. 77-79. (0,2 п.л., в т.ч. авторский объем 0,1 п.л.)

7. Пронина И.В. Интеллектуальная собственность: приоритет экономистов или юристов? // Формирование личности посредством юридического образования: Мат-лы межрегион. науч.-практ. конф. 16 мая 2003 года. Тамбов: Изд-во ТГУ им. Г.Р.Державина, 2003. – С. 140-143. (0,25 п.л.)

8. Пронина И.В. Интеллектуальная собственность как фактор роста финансовых ресурсов российских экономических субъектов // Актуальные проблемы современной науки: Сб. статей 4-й Международной конференции молодых ученых и студентов. Естественные науки. Часть 29. Раздел 2. От «Л» до «Я» Секция: Экономика. / Науч. ред. Е.А.Безгласная, А.С.Трунин. – Самара: Изд-во СамГТУ, 2003. – С. 31-33. (0,2 п.л.)

9. Пронина И.В. Перспективы использования интеллектуальной собственности как источника формирования финансовых ресурсов субъектов хозяйствования // Инновационность хозяйственных систем: Тезисы VI Всероссийского форума молодых ученых и студентов / Отв. за выпуск В.П.Иваницкий. – Екатеринбург: Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2003. – С. 132. (0,1 п.л.)

10. Пронина И.В. Интеллектуальная собственность как качественно новый фактор роста финансовых ресурсов российских экономических субъектов // Образование, наука, производство: Сб. тез. докл. II Междуна-

родного студенческого форума. – Белгород: Изд-во БГТУ им. В.Г.Шухова, 2004. – С. 206. (0,1 п.л.)

11. Пронина И.В. Доходность интеллектуальной собственности в оценке менеджеров коммерческих организаций // Неделя науки-2003. Круглый стол «Социология – финансы – государство». (25-26 апреля 2003 г.). Информационно-аналитический бюллетень кафедры «Социология» (специальный выпуск № 6). – М., ФА, 2005. – С. 34-40. (0,45 п.л.)

12. Пронина И.В. Интеллектуальный капитал как фактор роста стоимости компании // Материалы второй научно-практической конференции Российского государственного института интеллектуальной собственности «Современные тенденции развития законодательства по интеллектуальной собственности» 27 октября 2005 г. – М.: Российский государственный институт интеллектуальной собственности (РГИИС), 2006. – С.109-120. (0,8 п.л.)

13. Пронина И.В. О соотношении понятий «интеллектуальный капитал», «интеллектуальная собственность», «нематериальные активы» // Проблемы государства, права, культуры и образования в современном мире: Материалы III-й Международ. научно-практ. Интернет-конференции. – Тамбов: Першина, 2006. – С. 325-328. (0,25 п.л.)

14. Пронина И.В. Методы оценки интеллектуального капитала: некоторые результаты сравнительного исследования // Социально-гуманитарные проблемы современности: Межвузовский сборник научных трудов / Отв. ред. И.В.Налетова, Л.А.Пронина. – Тамбов: Издательство Першина Р.В., 2007. – С. 129-140. (0,8 п.л.)

15. Пронина И.В. Интеллектуальный капитал как внутренний фактор управления стоимостью компании // Проблемы государства, права, культуры и образования в современном мире: Материалы IV-й Международ. научно-практ. Интернет-конф. – Тамбов: Першина Р.В., 2007. – С. 44-49. (0,4 п.л.)

16. Пронина И.В. Интеллектуальный капитал как база реализации национальных проектов // Национальные проекты как стратегические инструменты социально-экономического развития России: Сборник научных статей молодых ученых. – М.: Финансовая академия, 2007. – С. 102-109. (0,5 п.л.)

17. Пронина И.В. Экономические механизмы влияния интеллектуального капитала на рост стоимости компании // Научный вестник Академии управления и сервиса: Межвузовский сборник научных трудов. Вып. 2 / Федеральное агентство по образованию; Тамб. гос. ун-т им. Г.Р.Державина; Академия управления и сервиса; гл. ред. В.М.Юрьев; науч. ред. Ю.А. Кармышев, И.В.Грошев. – Тамбов: Издательство Першина Р.В., 2008. – С. 99-112. (0,9 п.л.)



18. Пронина И.В. Интеллектуальный капитал: сущность, структура, функции // Аналитика культурологии: научный журнал [электронный ресурс]. – Тамбов, 2008.- № 2 (11) . - [http: // www.analiculturolog.ru/](http://www.analiculturolog.ru/) - Загл. с экрана. – яз. рус. (1,0 п.л.)

19. Пронина И.В. К вопросу о сущности и функциях интеллектуального капитала // Проблемы государства, права, культуры и образования в современном мире: Материалы V Международ. научно-практ. Интернет-конференции. – Тамбов: Першина Р.В., 2008. – С. 328-333. (0,37 п.л.)

20. Пронина И.В., Тазихина Т.В. Методические основы стоимостной оценки интеллектуального капитала // Интеллектуальная собственность Казахстана. – 2008. – № 2. – С. 33-38. (0,4 п.л., в т.ч. авторский объем 0,4 п.л.)

21. Пронина И.В. Интеллектуальный капитал как фактор конкурентоспособности российских компаний // Проблемы государства, права, культуры и образования в современном мире: Материалы V Международ. научно-практ. Интернет-конференции. – Тамбов, 2009. – С. 408-412. (0,3 п.л.)

22. Пронина И.В. Финансово-экономические предпосылки воздействия интеллектуального капитала на рост стоимости компании // Социально-гуманитарные проблемы современности: Межвузовский сборник научных трудов. Вып 2. – Тамбов, 2009. – С. 338-350. (0,9 п.л.)

23. Немтинова Ю.В., Пронина И.В. Компетенции экспертов при оценке качества инвестиционных проектов технических систем // Математические методы в технике и технологиях – ММТТ-22 [текст]: сб. трудов XXII Междунар. науч. конф.: в 10 т. Т. 7. Секция 8 / под общ. ред. В.С.Балакирева. – Псков.: Изд-во Псков. гос. политехн. ин-та, 2009. – С. 77-78. (0,125 п.л., в т.ч. авторский объем 0,1 п.л.)

Отпечатано ИП Першиным Р.В.

Тамбов, Советская, 21, а/я №7.

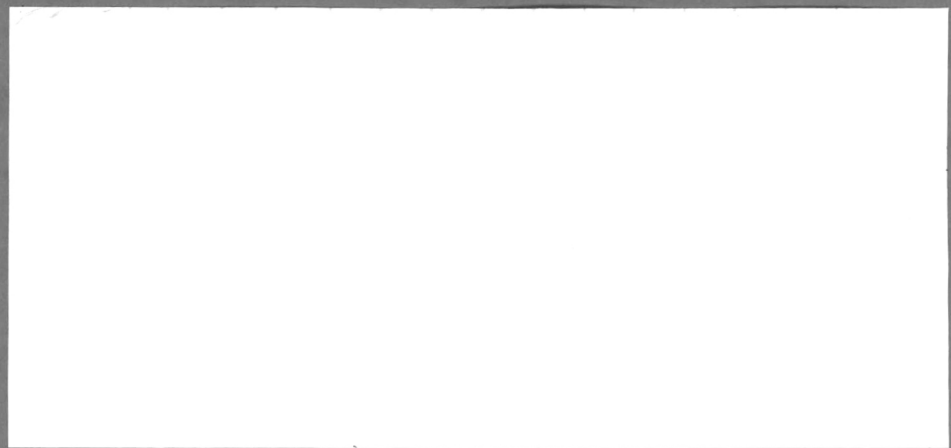
Подписано в печать 22.10.2009. Заказ № 221009-01.

Печать электрографическая. Бумага офсетная. Гарнитура Times.

Формат 60х90/16. Объем 1,5 усл.печ.л. Тираж 100 экз.







10 e